BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête du printemps 2012 | Vol. 9.1, 9 avril 2012

Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête du printemps indiquent que les entreprises sont plus optimistes que l'hiver dernier, du fait que l'incertitude assombrissant les perspectives économiques s'est en partie dissipée.
- Beaucoup plus de firmes anticipent une croissance supérieure des ventes dans les 12 mois qui viennent, comme le montre la forte remontée du solde des opinions à ce sujet. Les intentions des entreprises d'augmenter leurs investissements et leurs effectifs restent fermement positives. Bon nombre de répondants ont déclaré que leurs dépenses d'investissement sont encore axées sur la réduction des coûts ou l'accroissement de la productivité.
- Les pressions sur la capacité de production se sont atténuées quelque peu. Le solde des opinions concernant le prix des intrants est tout juste positif, et les firmes prévoient que la hausse du prix des extrants se poursuivra à un rythme similaire à celui des 12 derniers mois. Les attentes d'inflation demeurent concentrées dans la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque, mais elles se sont accrues, parallèlement à l'ascension des cours du pétrole.
- Globalement, les entreprises ont noté un assouplissement des conditions du crédit au cours des trois mois passés.

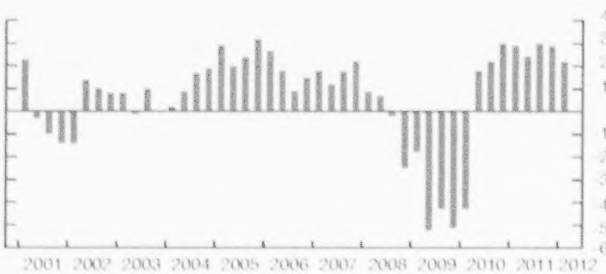
Activité économique

Les répondants font état d'une amélioration de la croissance de leurs ventes au cours des 12 derniers mois (**Graphique 1**), bien que le solde des opinions à ce

Graphique 1 : Le solde des opinions relatif à la croissance passée des ventes a fléchi, mais demeure positif...

Solde des opinions*

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



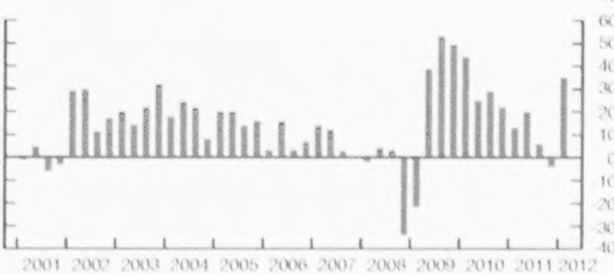
Supérieur : 50 % Égal : 22 % Inférieur : 28 %

* Pourcentage d'entreprises qui font état d'un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... et les attentes quant à la progression future des ventes sont plus optimistes

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 58 % Égal : 19 % Inférieur : 23 %

* Pourcentage d'entreprises qui prévoient un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient un ralentissement

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada. Les données de l'enquête du printemps 2012 ont été recueillies entre le 21 février et le 15 mars 2012. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et − 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

ISSN 1916-4068 (version papier)
ISSN 1916-4084 (Internet)

chapitre ait reculé quelque peu par rapport aux hauts niveaux où il se situait récemment. Pour ce qui est de la progression future des ventes, le solde des opinions a bondi (**Graphique 2**), davantage d'entreprises étant d'avis que les ventes augmenteront plus rapidement au cours des 12 mois à venir que durant les 12 mois précédents. À la faveur du léger raffermissement des attentes à l'égard de la croissance économique aux États-Unis dans un proche avenir et de la diminution des préoccupations au sujet de la conjoncture économique et financière mondiale, les effets de certains facteurs limitant les perspectives de ventes se sont atténués. En outre, un nombre accru de répondants ont mentionné que les indicateurs récents du volume futur des ventes, comme les carnets de commandes et les nouveaux contrats, affichent une amélioration comparativement à il y a un an. La vigueur des prix des produits de base et ses retombées sur l'activité intérieure, conjuguées aux mesures prises par certaines firmes pour se réorienter dans le but de gagner des parts de marché dans des marchés hautement concurrentiels, viennent aussi soutenir la perspective d'une progression plus vive des ventes dans les 12 prochains mois.

Le solde des opinions relatif aux investissements en machines et matériel, qui s'était montré résilient dans les deux dernières enquêtes face à la montée de l'incertitude, demeure fermement positif (**Graphique 3**). Cet indicateur continue de laisser entrevoir une hausse des investissements au cours des 12 mois qui viennent. Bon nombre de répondants ont déclaré que leurs dépenses d'investissement sont encore axées sur la réduction des coûts et l'accroissement de la productivité.

Le solde des opinions à l'égard de l'emploi est resté essentiellement le même et indique que les entreprises comptent élargir leurs effectifs au cours des 12 prochains mois (**Graphique 4**). La plupart des firmes prévoyant augmenter leur personnel invoquent la nécessité de soutenir l'expansion actuelle ou attendue des ventes, qui, dans certains cas, était liée aux stratégies visant à accroître leurs parts de marché.

Pressions sur la capacité de production

Le pourcentage d'entreprises estimant qu'elles auraient quelques difficultés ou de sérieuses difficultés à faire face à une hausse inattendue de la demande a baissé légèrement dans l'enquête du printemps (**Graphique 5**). Des firmes, surtout du secteur des services, ont déclaré qu'elles pouvaient répondre à une demande accrue grâce aux investissements effectués précédemment en vue d'accroître leur capacité de production ou en raison de la souplesse dont elles disposent pour ajuster l'ampleur de leurs activités.

Graphique 3 : Les entreprises envisagent d'accroître leurs investissements…

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?

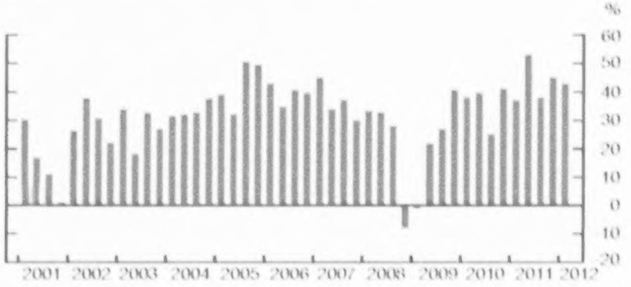
Supérieurs : 46 % Égaux : 31 % Inférieurs : 22 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : … et prévoient aussi augmenter leurs effectifs

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

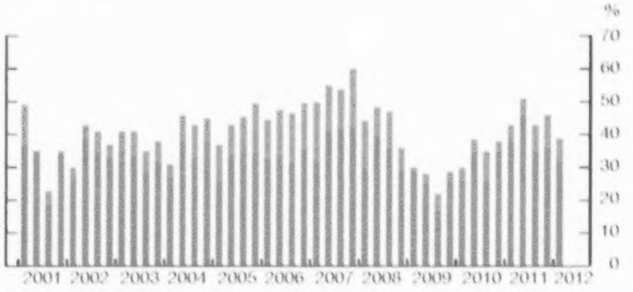


Supérieur : 55 % Égal : 33 % Inférieur : 12 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production se sont atténuées quelque peu…

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande

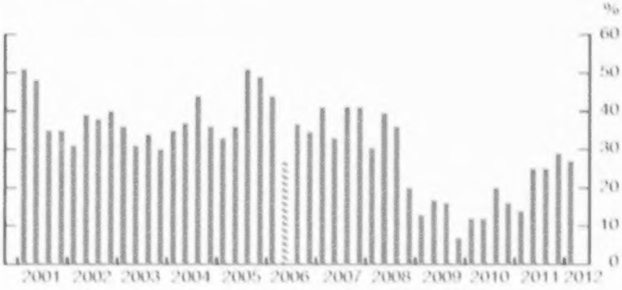


Sérieuses difficultés : 7 % Quelques difficultés : 32 %

La proportion de répondants signalant que des pénuries de main-d'œuvre limitent actuellement leur capacité de répondre à la demande est pratiquement inchangée par rapport à l'enquête de l'hiver et reste inférieure à la moyenne observée depuis le début de l'enquête (**Graphique 6**).

Graphique 6 : ... alors que la situation n'a guère changé en ce qui a trait aux pénuries de main-d'œuvre

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



Oui : 27 %

Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

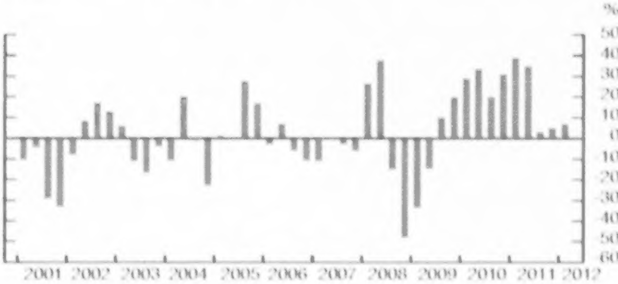
Prix et inflation

Le solde des opinions au sujet du prix des intrants est légèrement positif, mais ne dépasse pas de façon notable le niveau enregistré l'hiver dernier (**Graphique 7**). Les entreprises qui entrevoient une hausse plus prononcée du coût de leurs intrants dans les 12 prochains mois ont souvent cité l'augmentation des cours du pétrole ou des produits connexes comme la principale raison expliquant ce point de vue. La concurrence que se livrent les fournisseurs entre eux était l'un des facteurs invoqués comme devant modérer le renchérissement des intrants. Globalement, une grande majorité de firmes ont dit s'attendre à ce que le prix des intrants s'accroisse à peu près à la même cadence qu'au cours des 12 derniers mois.

Graphique 7 : Le solde des opinions au sujet du prix des intrants est légèrement positif

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 23 % Égal : 61 % Inférieur : 16 %

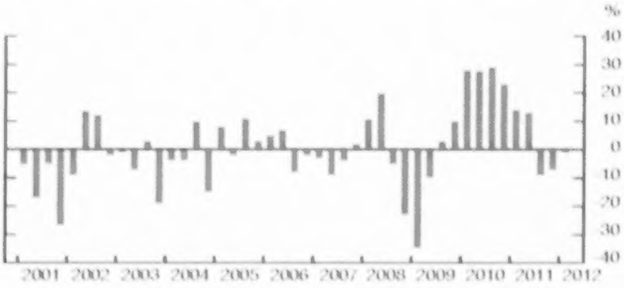
* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Dans l'ensemble, les répondants prévoient que, durant les 12 mois à venir, le prix des extrants montera environ au même rythme que pendant les 12 mois écoulés (**Graphique 8**). Pour bon nombre d'entreprises, les pressions concurrentielles restent l'un des facteurs limitant la majoration du prix des extrants.

Graphique 8 : Les entreprises s'attendent à ce que le prix des extrants continue de monter environ au même rythme

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



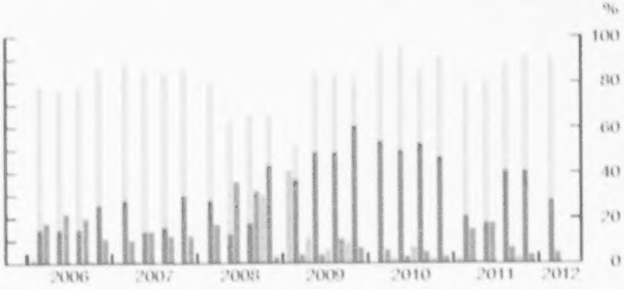
Supérieur : 31 % Égal : 37 % Inférieur : 32 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

La vaste majorité des firmes sont encore d'avis que l'inflation mesurée par l'IPC pour les deux prochaines années évoluera à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque (**Graphique 9**). Néanmoins, davantage de répondants pensent que l'inflation s'établira dans la moitié supérieure de cette fourchette, la récente vigueur des prix du pétrole étant l'un des facteurs souvent cités pour expliquer ces attentes.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation sont concentrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



au-dessous de 1 % : 0 %
entre 1 et 2 % : 28 %
entre 2 et 3 % : 63 %
au-dessus de 3 % : 5 %
Aucune réponse : 4 %

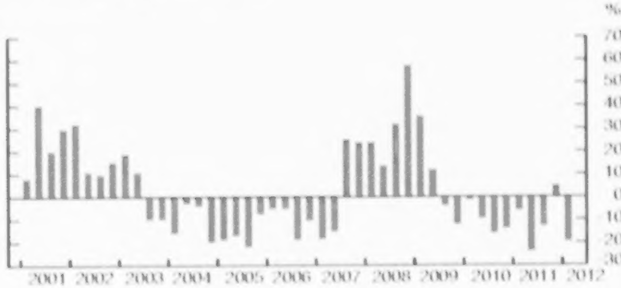
Conditions du crédit

Le solde des opinions concernant les conditions du crédit est négatif (**Graphique 10**), ce qui porte à croire que celles-ci se sont assouplies au cours des trois derniers mois. Cet assouplissement était manifeste dans la plupart des régions, des secteurs, des catégories d'entreprises et des sources de financement.

Graphique 10 : Les entreprises font état d'un assouplissement des conditions du crédit

Solde des opinions*

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



se sont resserrées : 6 %
sont restées les mêmes : 68 %
se sont relâchées : 26 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1701, rue Hollis, 13e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3M8

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
308 – 4th Avenue SW, bureau 2411
Calgary (Alberta) T2P 0H7

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 800 303-1282